

**PREDIKSI PERINGKAT OBLIGASI KORPORASI
MENGUNAKAN TREN RASIO KEUANGAN PERUSAHAAN**

**WENANG GINANJAR
8236177046**



**Tesis ini Disusun sebagai Salah Satu Persyaratan untuk
Memperoleh Gelar Magister Manajemen**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2020**

**RATING PREDICTION OF CORPORATE BOND USING
COMPANY FINANCIAL RATIO TREND**

**WENANG GINANJAR
8236177046**



**This Thesis was Compiled as One of the Requirements for Obtaining
a Degree in Management Magister**

**PROGRAM FOR MAGISTER MANAJEMEN
FACULTY OF ECONOMICS
JAKARTA STATE UNIVERSITY
2020**

ABSTRACT

This research intended to know the effect of coverage ratio, leverage ratio, profitability ratio and cash-flow to debt ratio on the rating of bond issuer companies and to make a ranking model of corporate bond issuers using these financial ratios. Coverage ratio was represented by times interest earned and EBITDA/interest ratio, leverage ratio was represented by debt to total capital and total debt to EBITDA. Profitability ratio was represented by return on total capital and cash-flow to debt ratio was represented by fund from operation/total debt and free cash flow/total debt. The bond issuing company ratings used are the ratings issued by Standard & Poor Rating using data analysis techniques using multinomial logistic regression and using the SPSS program. The calculation results get the results that the coverage ratio, leverage ratio, profitability ratio and cash-flow to debt ratio affect the issuer rating of the bond company. By testing using multinomial logistic regression three equations are obtained. The first equation obtained by the results of Debt to Total Capital and Return on Total Capital affect the probability of a company getting a BB rating compared to BBB. In the second equation the results of Time Interest Earned, Return on Total Capital, and Fund From Operation to Total Debt affect the company to get a rating B compared to BBB, while the third equation results in Total Debt to EBITDA, Return on Total Capital, Fund From Operation to Total Debt, and the Free Opinion Cash Flow to Total affects companies getting the CCC rating compared to BBB.

Key word : coverage ratio, leverage ratio, profitability ratio, cash-flow to debt ratio, regresi logistik multinomial

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mencari pengaruh coverage ratio, leverage ratio, profitability ratio dan cash-flow to debt ratio terhadap peringkat perusahaan penerbit obligasi dan membuat model peringkat penerbit obligasi korporasi dengan menggunakan rasio keuangan tersebut. Coverage ratio diwakili oleh times interest earned dan EBITDA/interest ratio, leverage ratio diwakili oleh debt to total capital dan total debt to EBITDA. Profitability ratio diwakili oleh return on total capital dan cash-flow to debt ratio diwakili oleh fund from operation/total debt dan free cash flow/total debt. Peringkat perusahaan penerbit obligasi yang digunakan adalah peringkat yang dikeluarkan oleh Standard & Poor Rating dengan teknik analisa data menggunakan regresi logistik multinomial dan menggunakan program SPSS. Hasil perhitungan mendapatkan hasil bahwa coverage ratio, leverage ratio, profitability ratio dan cash-flow to debt ratio berpengaruh terhadap peringkat perusahaan penerbit obligasi. Dengan melakukan pengujian menggunakan regresi logistik multinomial diperoleh tiga persamaan. Persamaan pertama diperoleh hasil Debt to Total Capital dan Return on Total Capital mempengaruhi probabilitas perusahaan mendapatkan peringkat BB dibandingkan BBB. Pada persamaan kedua diperoleh hasil Time Interest Earned, Return on Total Capital, dan Fund From Operation to Total Debt mempengaruhi perusahaan mendapatkan peringkat B dibandingkan BBB, sedangkan persamaan ketiga didapatkan hasil Total Debt to EBITDA, Return on Total Capital, Fund From Operation to Total Debt, dan Free Opeperingkat Cash Flow to Total mempengaruhi perusahaan mendapatkan peringkat CCC dibandingkan BBB.







Kata kunci : coverage ratio, leverage ratio, profitability ratio, cash-flow to debt ratio, regresi logistik multinomial

LEMBAR PENGESAHAN TESIS

Penanggung Jawab
Dekan Fakultas Ekonomi



Dr. Ari Saptono SE,M.Pd
NIP : 197207152001121001

NO	Nama	Jabatan	Tanda Tangan	Tanggal
1.	Dr. Ari Saptono SE,M.Pd NIP 197207152001121001	Ketua	
2.	Dr. Agung Wahyu Handaru ST,MM NIP 197811272006041001	Sekretaris	
3.	Prof. Dr. Harya Kuncara Wiralaga SE, M.Si NIP 197002072008121001	Pembimbing 1	
4.	Agung Dharmawan Buchdadi. MM, Ph.D NIP 197509162006041000	Pembimbing 2	
5.	Dr. Gatot Nazir Ahmad, M.Si NIP 197205062006041002	Penguji 1	
6.	Ari Warokka SE, M.Sc, MCEUE, MDEM, DEA, Ph.D	Penguji 2	

Nama : Wenang Ginanjar
No.Registrasi : 8236177046
Tanggal Lulus : 20 Februari 2020

**PERSETUJUAN PANITIA UJIAN DIPERSYARATKAN UNTUK
YUDISIUM MAGISTER**

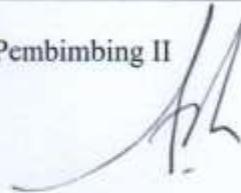
Pembimbing I



Prof. Dr. Harya Kuncara Wiralaga SE, M.Si

Tanggal :

Pembimbing II



Agung Dharmawan Buchdadi, M.M., Ph.D

Tanggal :

NAMA

TANDA TANGAN

TANGGAL

Dr. Ari Saptono SE, M.Pd
(Dekan FE)¹



Dr. Agung Wahyu Handaru ST, MM
(Ketua Prodi)²



Nama : Wenang Ginanjar

No. Registrasi : 8236177046

Tanggal Lulus : 20 Februari 2020

1. Dekan Program Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.
2. Koordinator Prodi Magister Manajemen Program Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.

PERNYATAAN ORISINALITAS

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Wrenang Ginanjar

NIM : 8236177046

Judul Penelitian : Perilaku Peringkat Obligasi Korporasi Menggunakan
Tren Rasio Keuangan Perusahaan

Dengan ini menyatakan bahwa hasil penelitian ini merupakan hasil karya sendiri dan benar keasliannya. Adapun bagian-bagian tertentu dalam penulisan Tesis yang saya kutip dari hasil karya orang lain telah dinilainya secara jelas dengan norma, kaidah dan etika penulisan ilmiah.

Apabila dikemudian hari ada penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Demikian pernyataan ini dibuat dalam keadaan sadar dan tidak dipaksakan.

Jakarta, Februari 2020

yang menandatangani pernyataan



Wrenang Ginanjar



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
UPT PERPUSTAKAAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220
Telepon/Faksimili: 021-4894221
Laman: lib.unj.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Wahyuni Enayun
NIM : 3254199006
Fakultas/Prodi : Sekolah Pascasarjana, Magister Manajemen
Alamat email : wahyuni.enayun@gmail.com

Demikian pengembalian ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

☐ Skripsi ☒ Tesis ☐ Disertasi ☐ Lain-lain (.....)

yang berjudul:

Perilaku Riset Operasi Persepsi Menggunakan Per
Pada Keuangan Perusahaan

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediaikan, mengolanya dalam bentuk pangkalan data (database), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, Februari 2020

Penulis


(Wahyuni Enayun)
nama dan tanda tangan

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah Robbil ‘Alamin, puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan segala rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan tesis dengan judul **“PREDIKSI PERINGKAT OBLIGASI KORPORASI MENGGUNAKAN TREN RASIO KEUANGAN PERUSAHAAN”** guna memenuhi sebagian persyaratan untuk menyelesaikan Program Studi Magister Manajemen (MM) Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.

Penulis menyadari bahwa penulisan tesis ini tidak dapat dilakukan dengan baik tanpa adanya bantuan, dukungan dan bimbingan dari berbagai pihak. Untuk itu pada kesempatan ini, penulis menyampaikan ucapan terimakasih dan penghargaan yang setulusnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Harya Kuncara Wiralaga, M.Si sebagai pembimbing I dan Bapak Agung Dharmawan Buchdadi, M.M., Ph.D. sebagai pembimbing II yang dengan sabar memberikan bimbingan dan petunjuk serta menyediakan waktu untuk diskusi untuk kelancaran penulisan tesis ini.
2. Bapak Dr. Gatot Nazir Ahmad M.Si dan Bapak Ari Warokka SE, M.Sc, MCEUE, MDEM, DEA, Ph.D yang telah memberikan masukan serta menyediakan waktu untuk diskusi dalam penulisan tesis ini.

3. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Magister Manajemen (MM) Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan selama penulis menjalani masa perkuliahan.
4. Bapak Dr. Agung Wahyu Handaru ST, MM, Koordinator Program Studi Magister Manajemen (MM) Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta yang telah memberikan bimbingan dan petunjuk sampai pada penyusunan dan penulisan tesis ini.
5. Ayahanda Khuzaini dan Ibunda Endang Widyastuti yang telah mencurahkan kasih sayang, perhatian, dan doa yang tiada henti sehingga penulisan tesis ini bisa berjalan dengan baik.
6. Alm. Ayah Prof. H, Ung Nasdia, BSw, Ms dan Alm. Ibu Siti Maemunah yang telah memberikan motivasi semasa hidupnya agar kami menempuh pendidikan yang setinggi-tingginya.
7. Hikmahyanti D.P. dan M. Alfath Tauhid, istri dan anak tercinta yang telah mendoakan, mendukung dan membantu dalam penyusunan tesis ini.
8. Seluruh staf Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta yang telah membantu selama proses perkuliahan dan penyusunan tesis ini.
9. Teman-teman mahasiswa S2 Magister Manajemen angkatan XIII Reguler yang memberikan semangat dalam penyusunan tesis ini.
10. Para senior dan rekan-rekan kerja dari PT Taspen (Persero) yang senantiasa memberikan semangat dalam penyelesaian tesis ini.
11. Serta pihak-pihak lain yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih banyak kekurangan baik isi maupun susunannya. Oleh karenanya kritik dan saran yang bersifat membangun sangat penulis harapkan untuk pengembangan dan perbaikan. Semoga tesis ini dapat bermanfaat tidak hanya bagi penulis juga bagi para pembaca.



DAFTAR ISI

ABSTRAK	II
KATA PENGANTAR.....	IV
DAFTAR ISI.....	VI
DAFTAR TABEL	VIII
DAFTAR GAMBAR.....	IX
BAB I. PENDAHULUAN.....	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.
1.1. Latar Belakang Masalah	Error! Bookmark not defined.
1.2. Rumusan Masalah	Error! Bookmark not defined.
1.3. Tujuan Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
1.4. Manfaat Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
BAB II. TELAAH PUSTAKA DAN PERUMUSAN HIPOTESIS.....	ERROR!
BOOKMARK NOT DEFINED.	
2.1. Obligasi	Error! Bookmark not defined.
2.2. Peringkat Kredit atau Obligasi	Error! Bookmark not defined.
2.3. Analisa Laporan Keuangan	Error! Bookmark not defined.
2.4. Penelitian Terdahulu.....	Error! Bookmark not defined.
2.5. Perumusan Hipotesis	Error! Bookmark not defined.
BAB III. METODE PENELITIAN	ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.

3.1. Unit Analisis dan Ruang Lingkup Penelitian**Error! Bookmark not defined.**

3.2. Sampel Penelitian**Error! Bookmark not defined.**

3.3. Variabel Penelitian**Error! Bookmark not defined.**

3.4. Desain Penelitian**Error! Bookmark not defined.**

3.5. Teknik Analisis Data**Error! Bookmark not defined.**

BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.

4.1. Uji Kesesuaian Model**Error! Bookmark not defined.**

4.2. Uji Simultan**Error! Bookmark not defined.**

4.3. Uji Parsial**Error! Bookmark not defined.**

4.4. Pengujian Regresi Logistik Multinomial **Error! Bookmark not defined.**

BAB IV. KESIMPULAN DAN SARAN..... ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.

5.1. Kesimpulan.....**Error! Bookmark not defined.**

5.2. Saran**Error! Bookmark not defined.**

DAFTAR PUSTAKA ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.

LAMPIRAN..... ERROR! BOOKMARK NOT DEFINED.

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1. Peringkat S&PError! Bookmark not defined.

Tabel 2. 2. Penelitian TerdahuluError! Bookmark not defined.

Tabel 3. 1. Perusahaan Penerbit Obligasi Tahun 2015-2018Error! Bookmark not defined.

Tabel 3. 2. Jumlah Kategori PeringkatError! Bookmark not defined.

Tabel 3.3. Konversi Peringkat Obligasi.....Error! Bookmark not defined.

Tabel 4.1. Goodness of FitError! Bookmark not defined.

Tabel 4.2. Pseudo R-Squared.....Error! Bookmark not defined.

Tabel 4.3. Model Fitting InformationError! Bookmark not defined.

Tabel 4.4. Likelihood Ratio Test.....Error! Bookmark not defined.

Tabel 4.5. Estimasi Parameter.....Error! Bookmark not defined.

Tabel 4. 6. Klasifikasi.....Error! Bookmark not defined.

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3. 1. Desain Penelitian.....Error! Bookmark not defined.



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Kelengkapan Data Penerbit Obligasi .Error! Bookmark not defined.

Lampiran 2. Hasil Output SPSS.....Error! Bookmark not defined.

